

Delårsrapport jan-mar 2026

Kort om CirChem

CirChem AB (publ) med orgnr 556951-7427 är det ledande företaget i Norden som i industriell skala erbjuder cirkulär återvinning av flera olika slags lösningsmedel genom bland annat destillationsteknologi. Vi gör det enkelt och lönsamt för industrin att minska sitt klimatavtryck. I vår anläggning i Vargön renar och förädlar vi använt lösningsmedel, så det går att använda på nytt.

Återanvändning av lösningsmedel bidrar till både ökad resurseffektivitet och minskade CO₂-utsläpp. Dessutom är det ekonomiskt lönsamt. Med hjälp av cirkulär kemi bidrar CirChem till både industrin och klimatet. För mer information, besök gärna circhem.com.

Utvalda finansiella data

Första kvartalet (jan-mar) 2026

Nettoomsättning 2 092 tkr (4 550)

Rörelseresultat -4 504 tkr (-1 206)

Resultat per aktie före utspädning -0,12 SEK (-0,04)

Resultat per aktie efter utspädning -0,12 SEK (-0,04)

	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Nettoomsättning, tkr	2 092	4 550	9 959
Rörelsens kostnader, tkr	7 106	7 406	26 784
Rörelseresultat, tkr (EBIT)	-4 504	-1 206	-11 201
EBITDA, tkr	-4 224	-926	-10 081
Resultat efter finansiella poster, tkr	-4 838	-1 386	-12 050
Balansomslutning, tkr	64 182	58 459	69 645
Antal aktier, vägt genomsnitt	40 205 839	33 411 997	36 757 680
Antal aktier vid periodens utgång	40 205 839	33 504 866	40 205 839
Periodens kassaflöde, tkr	-6 876	-3 607	1 719
Likvida medel, tkr	6 771	8 321	13 647
Resultat per aktie (SEK)	-0,12	-0,04	-0,33
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,12	-0,04	-0,33
Eget kapital per aktie (SEK)	0,98	1,32	1,10
Soliditet, %	61,53%	75,73%	63,81%
Anställda (antal) vid periodens utgång	12	13	13

VD kommenterar

Intäkterna för kvartalet uppgick till 2,1 MSEK, jämfört med 4,6 MSEK under samma period föregående år. Minskningen förklaras av att Q1 2025 förstärktes av ett enskilt kundkontrakt med hög marginaleffekt - Q1 2026 innehåller inga motsvarande engångseffekter utan visar vår återkommande affär, en grund som vi fortsätter bygga på.

En av de viktigaste lärdomarna från vår verksamhet är att cirkularitet sällan skapas av en aktör ensam - it takes two to tango, eller fler. Återvinning av industriellt lösningsmedelsavfall förutsätter ett nätverk där avfallsproducenter, avfallshanterare, återvinnare och kemikalieleverantörer samverkar längs hela kedjan. CirChem spelar en nyckelroll i mitten: vi tar emot avfallsflöden via avfallshanteringspartners, återvinner dem till råvara av industriell kvalitet och avsätter via kemikalieleverantörer som erbjuder marknaden ett lokalt, cirkulärt alternativ till nyproducerad råvara. Vi utvecklar vår förmåga att återvinna alltmer komplexa flöden - ett flöde i taget - i partnerskap med aktörer som kompletterar oss längs hela värdekedjan.

Den geopolitiska oron som fördjupades under kvartalet får direkta konsekvenser för de marknader vi verkar på. Ökad osäkerhet kring globala leveranskedjor har blottat sårbarheten i försörjningen av petrokemiska produkter som importeras från regioner präglade av instabilitet. Detta leder till att fler industriföretag ser återvunna råvaror som en strategisk möjlighet att säkra sin försörjning, inte bara ett miljömässigt alternativ. Det bekräftas av våra kunder i de slutna kretsloppen - för dem handlar det lika mycket om leveranssäkerhet och kostnadsförutsägbarhet som om klimatnytta. Till detta kommer ett kraftigt växande regulatoriskt tryck från EU med krav på resurseffektivitet och ökad cirkularitet - en strukturell medvind som gör vår position mer relevant för varje år.

Under kvartalet stärkte vi marknadsnärvaron på två intressanta fronter. Samarbetsavtalet med Stena Recycling Norge öppnar den norska marknaden och bygger vidare på det etablerade samarbetet med Stena Recycling i Sverige. Därtill ingick vi ett strategiskt samarbete med EMV, del av Remondis Group, vilket öppnar den tyska marknaden när exporttillstånden finns på plats.

Efter kvartalets slut har ytterligare två samarbeten tillkommit. Med danska Combineering breddas den nordiska portföljen ytterligare. Vi har också tecknat ett femårigt avtal med Stena Recycling AB om återvinning av ett återkommande flöde av komplext lösningsmedelsavfall från läkemedelsindustrin - bedömt att generera 20-25 MSEK i årliga intäkter efter uppstart. Detta är vårt hittills enskilt största återkommande avfallsflöde. Det bekräftar vår strategiska roll: att omvandla komplexa flöden som idag destrueras till återvunna råvaror med tydlig klimat- och affärsnytta. Implementeringen uppskattas ta cirka tolv månader och vi utvärderar olika finansieringsalternativ för att genomföra de investeringar som krävs för denna affär.

Vi har en tydlig riktning: fler partnerskap längs hela värdekedjan, fler återkommande flöden både inom öppna och slutna kretslopp, och kontinuerlig utveckling av förmågan att återvinna det ingen annan återvinner. Makrotrenden går i vår riktning. Nu handlar det om att accelerera.

Petra Sas

VD CirChem

Väsentliga händelser under första kvartalet 2026

- CirChem och Stena Recycling Norge har tecknat samarbetsavtal för att erbjuda den norska industrin cirkulär återvinning av lösningsmedel.
- CirChem har ingått strategiskt samarbete med EMV, del av Remondis Group, vilket öppnar tillgång till den tyska marknaden.

Väsentliga händelser efter utgången av rapportperioden

- CirChem har tecknat samarbetsavtal med danska Combineering.
- CirChem har tecknat femårigt avtal med Stena Recycling avseende återkommande avfallsflöde.

CirChems affärsmodell

Lösningsmedel utgör en kritisk komponent i så gott som all process- och tillverkningsindustri. Den traditionella hanteringskedjan är linjär: använt lösningsmedel skickas för förbränning och ersätts med nyproducerat, ofta importerat material. Denna modell genererar betydande koldioxidutsläpp och gör industrin beroende av osäkra leveranskedjor och volatila råvarupriser.

CirChems affärsmodell ersätter förbränning med cirkularitet. Bolaget samlar in använda lösningsmedel, separerar och renar dem vid anläggningen i Vargön så att råvaran återställs till en kvalitet som möjliggör återanvändning. Industrier som väljer återvunna lösningsmedel kan därigenom minska kostnader för avfallshantering och förbränning, reducera sitt beroende av långa transportkedjor samt kraftigt minska sin klimatpåverkan.

Verksamheten bedrivs i två parallella flöden. I öppna kretslopp tar CirChem emot lösningsmedelsavfall från en kund och säljer det renade lösningsmedlet vidare via kemikalieleverantörer till en annan industriell aktör. I slutna kretslopp upprättar CirChem en komplett cirkulär lösning tillsammans med en enskild kund: kunden levererar sitt använda lösningsmedel och CirChem levererar renat lösningsmedel tillbaka till samma kund enligt dess specifikationer. Dessa kretslopp utgör strategins kärna och skapar återkommande intäkter och långsiktig kundbindning.

Anläggningen i Vargön har tillstånd att behandla upp till 20 000 ton farligt avfall per år. Bolaget utforskar löpande möjligheter att expandera verksamheten, såväl inom Sverige som internationellt.

Finansiell utveckling

Intäkterna för det första kvartalet uppgick till 2 602 (6 200) KSEK, varav nettoomsättningen motsvarade 2 092 (4 550) KSEK. Minskningen jämfört med samma period föregående år är i huvudsak hänförlig till att Q1 2025 förstärktes av en större engångsorder från Stena Recycling Danmark, där avfallet till stor del var tekniskt gynnsamt och kunde hanteras snabbt och effektivt med positiv påverkan på både omsättning och marginal. Första kvartalet 2026 innehåller inga motsvarande engångseffekter utan speglar bolagets återkommande affär baserad på löpande avfallsflöden och etablerade kundrelationer.

Rörelsekostnaderna för det första kvartalet uppgick till 7 106 (7 406) KSEK, vilket är i nivå med föregående år. Kostnadsbasen är därmed i huvudsak stabil, vilket innebär goda förutsättningar för successiv förbättring av rörelsemarginalen i takt med att återkommande volymer ökar. Skillnader mellan perioderna förklaras främst av variationer i processad volym samt pågående utvecklingsinsatser inom återvinningsteknik och processförbättring.

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till -4 504 (-1 206) KSEK. Jämförelsen påverkas väsentligt av den marginalstarka engångsaffären i motsvarande period föregående år. Första kvartalet 2026 representerar en normaliserad resultatutveckling utan extraordinära volymer. Under kvartalet har produktionen bedrivits stabilt och verksamheten är anpassad till en återkommande intäktsstruktur.

Finansiering

Per 31 mars 2026 har bolaget långfristig räntebärande lånefinansiering om cirka 13,3 MSEK och kortfristig räntebärande lånefinansiering om cirka 5,4 MSEK.

CirChem beviljades klimatinvesteringsstöd av Naturvårdsverket om 12 MSEK i juni 2023 och erhöll 9 MSEK av detta stöd som förskottsbetalning samma månad. Stödet finansierade hälften av totalkostnaden om 24 MSEK för att utveckla en dedikerad produktionsenhet för återvinning av lösningsmedel från läkemedelsproduktion. Under rapportperioden har cirka 1,2 MSEK aktiverats hänförligt till klimatinvesteringsstödet, och sedan 2023 har hela det förutbetalda bidraget om 9 MSEK redovisats som en minskning av anskaffningsvärdet. Klimatklivet-projektet färdigställdes under första kvartalet 2026. Vid slutligt godkännande utbetalas de återstående 3 MSEK av klimatinvesteringsstödet.

Bolaget är ett tillväxtbolag som ännu inte genererar vinst och är beroende av extern finansiering på vägen mot break-even. Det femåriga avtalet med Stena Recycling AB som offentliggjordes efter rapportperiodens slut kräver investeringar i ny teknik och infrastruktur i Vargön. Bolaget utvärderar löpande tillgängliga finansieringsalternativ.

Finansiella mål

CirChems kortsiktiga finansiella mål är positivt kassaflöde och att uppnå break-even på den befintliga anläggningen i Vargön. Bolagets mål på medellång sikt går ut på att etablera kapacitet för hantering av 25 000 ton lösningsmedel per år med en målsättning om EBITDA-marginal på 15 procent på en omsättning om 250 MSEK vid full anläggningsoptimering.

En efterföljande geografisk expansion i Nordeuropa med ytterligare tre anläggningar indikerar en potentiell omsättning på 1 000 MSEK. Genom operativ hävstång kommer EBITDA-marginalen öka signifikant.

Risker och osäkerhetsfaktorer i sammandrag

Bolaget är främst exponerat för bransch- och verksamhetsrelaterade risker liksom legala och regulatoriska risker. En fullständig beskrivning av dessa risker ingår i årsredovisningen för 2025 som finns publicerad på circhem.com.

Den geopolitiska oron - med pågående konflikter i Ukraina och Iran samt eskalerande handelspolitisk osäkerhet - påverkar den internationella kemikaliemarknaden med mer volatila priser och störda försörjningskedjor för petrokemiska råvaror som direkt berör tillgång och prissättning av lösningsmedel. Oron har bidragit till att vissa potentiella kunder avvaktat beslut om cirkulära investeringar, vilket förlängt ledtiderna i försäljningsprocesserna. Bolaget ser samtidigt ett växande intresse för lokala återvinningsalternativ som ett sätt att reducera exponeringen mot globala råvarumarknader.

Bolaget är ett tillväxtbolag som ännu inte genererar vinst, vilket innebär att extern finansiering fortsatt är en del av verksamheten fram till att den löpande affären kan finansieras med egna kassaflöden. Styrelsen följer löpande bolagets likviditetssituation och arbetar aktivt för att säkerställa bolagets förmåga att fullgöra sina finansiella åtaganden.

Resultaträkning

tkr	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Nettoomsättning	2 092	4 550	9 959
Aktiverat arbete för egen räkning	282	1 648	5 303
Övriga intäkter	227	2	321
Summa intäkter	2 602	6 200	15 583
Råvaror och förnödenheter	-1 471	-1 409	-4 584
Övriga externa kostnader	-1 798	-2 139	-7 976
Personalkostnader	-3 522	-3 396	-12 821
Avskrivningar	-280	-280	-1 120
Övriga rörelsekostnader	-36	-182	-283
Summa kostnader	-7 106	-7 406	-26 784
Rörelseresultat	-4 504	-1 206	-11 201
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	0	7
Räntekostnader och liknande resultatposter	-333	-180	-856
Resultat efter finansiella poster	-4 838	-1 386	-12 050
Skatt	-	-	-
PERIODENS RESULTAT	-4 838	-1 386	-12 050
Resultat per aktie			
SEK			
Resultat per aktie, före och efter utspädning (ej omräknat vid underskott)	-0,12	-0,04	-0,33
Antal aktier, vägt genomsnitt	40 205 839	33 411 997	36 757 680
Antal aktier vid periodens utgång	40 205 839	33 504 866	40 205 839

Balansräkning

tkr	Not	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader och mark		38 459	39 521	38 792
Pågående nyanläggningar		12 342	5 389	11 300
Inventarier, verktyg och installationer		2 561	2 517	2 405
Summa anläggningstillgångar		53 453	47 427	52 497
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager m.m</i>				
Råvaror och förnödenheter		713	495	444
Summa varulager m.m		713	495	444
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		1 781	1 182	1 621
Aktuella skattefordringar		252	208	358
Övriga fordringar		568	285	375
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		643	541	523
Summa kortfristiga fordringar		3 245	2 216	2 877
Kassa och bank		6 771	8 321	13 647
Summa omsättningstillgångar		10 729	11 032	16 968
SUMMA TILLGÅNGAR		64 182	58 459	69 465
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	2	2 513	2 094	2 513
Summa bundet eget kapital		2 513	2 094	2 513
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		53 865	44 585	53 865
Balanserat resultat		-12 050	-1 024	0
Periodens resultat		-4 838	-1 386	-12 050
Summa fritt eget kapital		36 977	42 175	41 815
Summa eget kapital		39 490	44 269	44 328
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Övriga långfristiga skulder		13 312	4 657	12 896
Summa långfristiga skulder		13 312	4 657	12 896
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		2 704	2 196	1 491
Aktuella skatteskulder		7	5	12
Övriga kortfristiga skulder		6 136	5 155	8 603
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 534	2 176	2 135
Summa kortfristiga skulder		11 381	9 533	12 241
Summa skulder		24 692	14 190	25 137
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		64 182	58 459	69 465

Förändring i eget kapital

tkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Ej. reg. aktiekap.	Överkursfond	Balanserat resultat ink årets resultat	
Ingående eget kapital 2025-01-01	2 019	75	44 614	-1 024	45 683
Disposition vid årsstämma			-1 024	1 024	0
Årets resultat				-12 050	-12 050
Transaktioner med aktieägare					
Reg nyemission dec 2024	75	-75			0
Emissionskostnader			-29		-29
Nyemission juni 2025	419		12 983		13 402
Emissionskostnader			-2 678		-2 678
Utgående eget kapital 2025-12-31	2 513	0	53 865	-12 050	44 328
Ingående eget kapital 2025-01-01	2 019	75	44 614	-1 024	45 683
Periodens resultat				-1 386	-1 386
Transaktioner med aktieägare					
Reg nyemission dec 2024	75	-75			0
Emissionskostnader			-29		-29
Utgående eget kapital 2025-03-31	2 094	0	44 585	-2 410	44 269
Ingående eget kapital 2026-01-01	2 513	0	53 865	-12 050	44 328
Periodens resultat				-4 838	-4 838
Utgående eget kapital 2026-03-31	2 513	0	53 865	-16 888	39 490

Kassaflödesanalys

tkr	2026 jan-mar	2025 jan-mar	2025 jan-dec
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-4 504	-1 206	-11 201
Finansiella poster, netto	-333	-180	-849
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar	280	280	1 120
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-4 558	-1 106	-10 930
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager	-269	-368	-317
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar	-368	165	-495
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	1 403	-646	-1 958
Förändring i rörelsekapital	766	-849	-2 770
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 791	-1 955	-13 700
Investeringsverksamheten			
Förvärv/Avyttring av anläggningstillgångar	-1 236	-964	-6 875
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-1 236	-964	-6 875
Finansieringsverksamheten			
Nyemissioner	0	0	13 402
Emissionskostnader	0	-29	-2 707
Upptagna lån	0	0	15 000
Amortering av låneskulder	-1 849	-659	-3 402
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 849	-688	22 293
Periodens kassaflöde	-6 876	-3 607	1 719
Likvida medel vid periodens början	13 647	11 928	11 928
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	6 771	8 321	13 647

Not 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i överensstämmelse med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i den senaste årsredovisningen.

Belopp anges i tkr. Siffrorna inom parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges.

Not 2. Aktien och aktiekapitalet

CirChems aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet "CIRCHE" med ISIN- kod SE0015193529. Stängningskursen var 0,984 SEK den 31 mars 2026 och börsvärdet uppgick till 39,6 MSEK.

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2026 till 2 512 864,94 SEK fördelat på 40 205 839 aktier med en röst vardera och kvotvärde 0,0625 SEK.

Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner i tabell nedan uppstår en utspädning om cirka 2 procent.

Utestående teckningsoptioner

Namn	Antal utestående optioner	Aktier per option*	Aktier*	Strike price*	Nyttjandeperiod	
LTI 2024/2027:1	301 763	1	301 763	0,06**	2027-08-01	2027-10-15
LTI 2024/2027:2	117 881	1	117 881	9,06	2027-04-22	2027-05-22
LTI 2023/2026:1	442 050	1	442 050	0,06**	2026-08-01	2026-10-15
Summa	861 694		861 694			

* Eventuell omräkning enligt optionsvillkor ej tillämpat på utestående teckningsoptioner

** Särskilda prestationsvillkor för respektive program framgår av "Förslag till införande av LTI" under Bolagsstämmor på Bolagets hemsida. Några avsättningar har ej gjorts i räkenskaperna för något av de utestående programmen då villkoren för tilldelning per balansdagen ej är uppnådda.

Not 3. Transaktioner med närstående

CFO Kristofer Svensson har avtal om konsulttjänster. Transaktioner med närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Finansiella definitioner

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på använda alternativa nyckeltal.

Nyckeltal	Definition	Motivering
Antal aktier	Antal aktier vid årets slut	Relevant vid beräkning av eget kapital per enskild aktie
Balansomslutning	Summa tillgångar vid årets slut	Relevant vid beräkning av soliditet
EBITDA	Rörelseresultat före finansiella poster, skatter och av-/nedskrivningar på immateriella och materiella tillgångar	Kommunicerat finansiellt mål av Bolaget.
Eget kapital per aktie	Summa eget kapital genom antal aktier vid årets slut	Mått för att beskriva eget kapital per aktie
Genomsnittligt antal aktier	Genomsnittligt antal utestående aktier under rapportperioden	Relevant vid beräkning av resultat per aktie
Nettoomsättning	Omsättning för perioden	Värdet av försäljning av varor och tjänster
Rapportperiod	1 januari-31 mars 2026	Förklaring av period som delårsrapporten omfattar
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier	Mått för att beskriva resultat per enskild aktie
Soliditet	Summa eget kapital som procent av summa tillgångar	Mått för att bedöma bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden

Kommande informationstillfällen

Årsstämma 2026
Delårsrapport Q2 2026
Delårsrapport Q3 2026
Bokslutskommuniké 2026

19 maj 2026
6 augusti 2026
5 november 2026
11 februari 2027

CirChem AB håller årsstämma tisdagen den 19 maj 2026 klockan 10.30 i Generator Stockholms lokaler, Torsgatan 10, Stockholm. Registreringen börjar klockan 10.00. Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 8 maj 2026, och
- anmäla sitt deltagande i stämman senast tisdagen den 12 maj 2026.

Anmälan om deltagande kan ske skriftligen till bolaget per e-post till Hello@circhem.com (skriv "Årsstämma CirChem" i ämnesraden), eller per post på adress Advokaterna Liman & Partners, Box 55948, 102 16 Stockholm (märk kuvertet med "Årsstämma CirChem"). Vid anmälan vänligen uppgi namn eller firma, personnummer eller organisationsnummer, adress och telefonnummer dagtid samt antal biträden.

För mer information kontakta:

Petra Sas, VD CirChem, petra.sas@circhem.com, telefon 072 888 43 83.

Certified Adviser

CirChems Certified Adviser är Eminova Fondkommission AB, adviser@eminova.se, telefon 08-684 211 10.

Rapportens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten, såvitt de känner till, ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och oäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stenungsund den 7 maj 2026

Mats Persson

Åsa Knutsson

Johan Norell Bergendahl

Ordförande

Ledamot

Ledamot

Petra Sas

Jonas Stålhandske

Ledamot och VD

Ledamot

Denna finansiella rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Offentliggörande

Denna information är sådan information som CirChem AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 7 maj 2026 kl 08:00.